

大气污染防治计划将于近日公布

# 周生贤:对控制产能过剩中央决心很大

□本报记者 王颖春

环境保护部部长周生贤日前在“生态文明贵阳国际论坛2013年年会”上透露,由环保部牵头制定的大气污染防治行动计划,将于7月底8月初全文公布。行动计划一共分十条,包括35块,主要有五个方面内容,其中,对于控制钢铁、水泥等行业的产能过剩,此次中央决心很大。

业内人士认为,在此轮以大气污染防治为目的的产能调控风暴中,规模小、排放不达标的企业,将率先中枪倒地。而越严格的政策,对于从事大气污染防治排放治理的专业技术和设备提供商而言,则意味着更大的市场空间。

## 严控产能过剩

周生贤认为,全世界有三种不同的治理方式:一是以污染因素控制为导向,就是现在对氨氮等四项主要污染物的控制;二是以环境质量控制为导向;三是以环境风险等级为导向。

我们现在还处在以控制污染因素为导向的阶段。PM2.5的控制就说明,我国已经开始进入以环境质量控制为导向的新阶段。”周生贤表示,本局政府的环境保护方面要做好三件事:第一,以PM2.5为主的大气污染防治治理;第二,以清洁水为重点的水的污染防治治理;第三,以农村环保和土壤污染为主的专项行动。

首先是控制产能过剩,两高一资,特别是钢铁、水泥、平板玻璃、氧化铝等高排放行业。中央决心很大。”周生贤表示。第二是实行能源结构调整;第三是在控煤的同时增加其他清洁能源,如风能、水能等。中国当前环境问题特点是煤烟型,任何环境问题都与烧煤有关系。所以以限煤为主,减少污染。”周生贤说。第四是在提高机动车排放标准同时,提高机动车油品质量。初步考虑,机动车排放标准将从国四全面提高到国五,油品质量标准将从国三普遍提高到国四。第五,则是实行多种污染物协同控制。

## 国十条全面落地

据了解,大气污染防治行动计划,实际是今年6月中旬国务院常

务会议通过的大气污染防治十条措施的细化版。行动计划的具体内容要比国十条的内容细化的多。”中国环境科学研究所副院长柴发合说。

柴发合表示,尽管大气污染防治行动计划还未全文发布,但可以期待的是,这个计划将明确国家大气污染防治的近期目标。“这会让大家听了以后非常兴奋的一个目标,这个目标会让空气质量有明显的改善。目前从各个方面来看,即将出台的行动计划,较现在存在的各个大气污染防治措施,力度要更大、措施要更得力、效果也会更显著。”

由于在行动计划中很大一部分内容涉及到控煤,而电厂又是燃煤主力。因此业内人士担心行动计划出台将会给燃煤电厂带来很大影响。对此,中国电力企业联合会秘书长王志轩在接受中国证券报记者采访时认为,如果计划制定依据是以环境质量为导向,就不会对火电用煤产生重大影响。

“因为控煤不等于控火电,99.9%的火电是不装了排放措施的,对空气质量影响最大是那些没有任何治理措施的散烧煤。所以控煤要控什么,怎么控,对火电厂的环境监管区分新建电厂和已建电厂。对于新建电厂,应该由电厂按照相关标准做测算,合适就建,不合适就不建。但已建电厂都是按照国家审批建成的,如果建成之后排放标准变严,说明改变了当时的行政许可。这种条件下,企业应对提高标准造成的成本增加进行补偿。”

而针对行动计划可能涉及的钢铁、水泥、平板玻璃、氧化铝等行业,业内人士认为,这些高排放行业将在此轮大气污染防治风暴中面临产能过剩的洗牌。行业排放标准提高,一方面会考验企业资金状况,另一方面则增加设备使用成本,缩小企业利润。因此,对于业内规模小、排放高的相关企业,将有可能在此轮以大气污染防治为目的的产能调控中死去,对于存活下来的行业龙头,则会是长期利好。而对于为相关行业提供专业化服务的脱硝、脱硫、除尘类的排放设备公司、设备提供商,越严格的政策,意味着越大的市场空间。



新华社图片

## 地方版大气污染防治计划突出园林绿化

中国证券报记者了解到,全国大气污染防治行动计划的出台时间,已经是箭在弦上。而在国版计划出台之前,各地已陆续出台了地方版的大气污染防治行动计划。其中,山东省日前出台的行动计划中,关于“园林绿化”的有关内容值得关注。

日前,山东省政府于7月17日发布了《山东省2013-2020年大气污染防治规划一期行动计划》。规划和计划的具体目标是全省空气质量比2010年改善

50%左右。规划计划提出的达标手段是“调结构、促管理、搞绿化”。具体包括“调整能源结构、调整产业结构、深化重点行业污染治理、加强扬尘综合整治、行业生态屏障建设”六项举措,其中的“加强扬尘综合整治和绿色生态屏障建设”,都与园林绿化有关。

业内人士分析,在6月中旬国务院常务会议通过的《大气污染防治工作十条措施》中,第一条就提到要整治城市扬尘。整治城市扬尘的重要措施之一,就是园林绿化。因

此,预计未来出台的国版大气污染防治行动计划中,将会有不少内容涉及园林绿化。

有鉴于此业内人士认为,目前关于园林绿化防治行动的利好预期,目前已基本被市场消化,但对于园林绿化类有关内容,则尚未被充分发掘。在行动计划实施期间,各级政府必将会加大对绿化园林的采购力度,以此作为改善空气质量的重要手段,这将直接提升园林绿化类上市公司的订单量。(王颖春 毛万照)

## 证券业应积极推行绿色证券政策

7月19日在贵阳举行的生态文明贵阳国际论坛的分论坛——“绿色金融创新与实体经济发展论坛”达成共识:实体经济要实现可持续发展必须向绿色转型发展,而证券业金融机构应积极推行绿色证券政策。

当天的分论坛,与会嘉宾就金融机构如何发展绿色金融、发挥绿色金融创新在促进实体经济结构调整和经济发展方式转变中的重要作用阐明观点。与会嘉宾一致认为,证券业金融机构应积极推行绿色证券

政策,在规范和促进上市公司加强环境保护和污染治理、引导投资者进行绿色投资决策、发展低碳经济等方面发挥积极作用。

共识认为,绿色金融作为支撑绿色产业发展和传统产业绿色转型的金融要素组合,正在成为金融发展最具活力的领域。实体经济转型发展的需求为绿色金融发展提供了巨大空间和发展方向。金融业要在信贷规模上给予绿色经济大力支持,通过发展绿色金融,为实体经济增长提供新动力。银行业金

融机构应以绿色发展为导向制定信贷政策和制度,实施绿色信贷政策,在信贷规模上给予绿色经济大力支持。保险业金融机构应积极建立政府推动与商业保险相结合的绿色保险机制,建立健全环境污染责任保险制度,支持绿色低碳产业发展。同时,构建积极的激励机制是绿色金融发展的关键。加快建立政府、监管部门对金融机构发展绿色金融的激励机制,有利于引导资金加速进入绿色经济领域。(邹宁 赵凯)

## 将分类分级开发国土资源

□本报记者 王颖春

国土资源部副部长胡存智日前在“生态文明贵阳国际论坛2013年年会”上表示,国土资源部将针对环境生态的保护要求,进行分类分级的保护和开发。

胡存智说,建设生态文明要和资源环境的承载能力相匹配。如此才能使生态文明建设和经济发展相匹配。建设生态文明还要以集聚开发为重点。中国可以开发利用的国土空间是有限的,只有集聚开发,才能充分发挥工业化、城镇化带来的集聚效益。

胡存智表示,一定要突出分类分级保护和全面保护。在下一阶段,国土部将针对环境生态的保护要求,进行重点上的开发促进

面上的保护,开发一点,保护一片。除此之外,建设生态文明还要注重以重点开发来促进区域建设中,有诸多区域不均衡的东西。要促进区域均衡,就要突出重点地区开发,比如对东部,就要运用各种经济通道,向中部进行发展,延伸沿海经济带。对于中西部及贫困地区,则要突出重点,扶持,缩小区域间的差距,使得国土开发更加均衡。

国土开发更加均衡。建设生态文明还要注重海陆统筹。要把海洋看成一个新的发展建设空间,形成海陆统筹。此外,还要注重突出利用综合修复国土空间。他表示,经过多年的开发利用,在国土资源上存在着诸多不平衡、不协调、不可持续的问题。这些问题,要通过综合整治来进行解决。

## 资料链接:

国务院常务会议通过的大气污染防治工作十条措施包括:

一是减少污染物排放。全面整治燃煤小锅炉,加快重点行业脱硫脱硝除尘改造。整治城市扬尘。提升燃油品质,限期淘汰黄标车。

二是严控高耗能、高污染行业新增产能,提前一年完成钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等重点行业“十二五”落后产能淘汰任务。

三是大力推行清洁生产,重点行业主要大气污染物排放强度到2017年底下降30%以上。大力发展公共交通。

四是加快调整能源结构,加大天然气、煤制甲烷等清洁能源供应。五是强化节能环保指标约束,对未通过环评、环评的项目,不得批准开工建设,不得提供土地,不得提供贷款支持,不得供电供水。

六是推行激励与约束并举的节能减排新机制,加大排污费征收力度。加大对大气污染防治的信贷支持。加强国际合作,大力培

育环保、新能源产业。

七是用法律、标准“倒逼”产业转型升级。制定、修订重点行业排放标准,建议修订大气污染防治法等法律。强制公开重污染行业企业环境信息。公布重点城市空气质量排名。加大违法行为处罚力度。

八是建立环渤海包括京津冀、长三角、珠三角等区域联防联控机制,加强人口密集地区和重点城市PM2.5治理,构建对各省(区、市)的大气环境整治目标责任考核体系。

九是将重污染天气纳入地方政府突发事件应急管理,根据污染等级及时采取重污染企业限产限排、机动车限行等措施。

十是树立全社会“同呼吸、共奋斗”的行为准则,地方政府对当地空气质量负总责,落实企业污染治理主体责任,国务院有关部门协调联动,倡导节约、绿色消费方式和生活方式,动员全民参与环境保护和监督。

## 厘清太原华润煤业股权关系图 中信信托31%股权或为代持 刘纪鹏称华润集团持股至少55%

□本报记者 王小伟

针对华润电力方面“太原华润持股比例未达到披露及合并报表的持股界限”的说法,中国政法大学教授刘纪鹏20日公布了太原华润煤业之间的股权关系图谱,称华润电力持有太原华润的比例保守估计也要达到55%,远超披露的底线要求。

## 多层持股关系浮出水面

刘纪鹏分析说,定量来看,华润电力收购山西金业公司煤矿业资产包事件涉及百亿资金,约占华润总资产的10%左右;而从定性上看,这次收购基本上可确定为一次风险较大的收购,除了收购金额不划算,还存在收购标的资产法律属性不清的瑕疵,存在较大法律风险。

华润电力方面曾于18日午间在联交所发布公告,强调了未发收购公告的具体原因。公司指出,“太原华润为华润电力联营公司,而非附属公司拥有49%股份、中信信托持31%股份、金业集团持20%股份,公司持股比例低于披露门槛,因此未发公告。”

刘纪鹏对此分析说,如果法律允许这一收购可以不披露,则可减少许多收购的麻烦,确保这一收购顺利进行;更重要的是,当风险真的发生了,可以归结为经营失误了,可以刘纪鹏称用一天时间绘制出华润电力与太原华润煤

业之间多层持股关系图谱。记者自下而上梳理多层次持股关系发现,所披露的本次收购事件的多方持股关系大体如下:太原华润煤业由山西华润联合持股49%,中信信托持股20%;其中,大股东山西华润联合又由深圳瑞华、深圳南国能源持股74.14%)和深圳南国能源持股66%,柳林联合(山西联合60%控股)持股34%;而深圳南国能源由华润电力100%控股;华润电力由华润集团100%控股。

## 中信信托31%股权为代持

刘纪鹏解释,这一股权结构最大的“玄机与微妙”在于大股东——中信信托持有太原华润煤业31%的股权是自持还是代华润电力持有。

在收购事件发生的2010年,由于融资难等种种原因,中信信托收购人代持股份和以持股变相融资的现象十分盛行。这种代持往往签有事前的约定协议,即在规定的期限内必须由委托方回购。

华润电力在2010年年报披露,“集团持有太原华润煤业49%权益,根据太原华润煤业三名股东签订的股东协议,需要三分之二董事会成员的批准以决定若干主要财务及经营事项。本公司董事认为本集团对太原华润煤业并无控制权,但可对其经营行使重大影响。根据本公司与联营公司的一名股东订立的合营企业协议,股东以零代价向本集团

授出认购期权,以于二零一二年四月十六日按原定价收购华润煤业太原华润煤业的31%股权。”

刘纪鹏解释,中信信托替华润电力代持31%的股权到2012年的4月6日到期,应于回购。若根据上述协议实现了这一回购,华润电力间接持有太原华润的股份则为74.14%\*66%+49%=73.98%,中信信托代持有31%,两项合计约为55%,这就远远超过了必须披露的底线。

刘纪鹏继而提出三个疑问:在2010年华润电力年报中设定的两年的回购协议为什么至今尚未完成呢?是不是与这一项目的风险已经开始暴露并越来越受到中小股东与媒体质疑相关呢?而华润电力的高管层也正是处于这种担心才延续了与中信的协议呢?刘纪鹏据此推断,中信信托只是华润电力请来代持的一个“招牌”。

此外,刘纪鹏分析认为,大凡好的收购项目,收购方通过实现合并报表,释放重大收购题材,可以让股价上涨。然而华润电力不肯超过50%这一红线。由此也从反面印证了华润电力并不把这一重大的收购事件当成利好,也不希望这次收购完全合并到华润电力的资产负债表中,这就不得不令人怀疑华润电力对此项收购的风险,而不愿让华润电力走上必须披露和合并报表之路。

## 中报聚焦

## 两桶油中期大考难过关

□本报记者 汪瑶

石化行业上半年的日子不好过,我们研究这个行业的想挑几个好公司也很难。”一位石化行业的券商研究员这样对中国证劵报记者感叹道。

受宏观经济影响,今年上半年我国石油和主要化学品需求放缓,消费继续下降,化肥需求增速回落,基础化学原料消费增长减缓。业内人士预计,“两桶油”的中期业绩难有起色,此外,多家石化公司中期预亏或预计净利润大幅下滑。在石化行业“哀鸿遍野”之中,也有一些公司成为业绩黑马,但原因各异,有的因扩产、复产,有的因调整产品结构,有的则归功于内部管理改善。

业内人士认为,下半年石化行业审慎乐观,预计整体温和、平衡向好。成本、需求仍然是考验石化业上市公司的两大命题。从细分领域看,精细化工、天然气分销、油气开采设备、技术服务以及新装置投产等值得关注。要寻找千里马,还需伯乐从细处着眼。

## 两大龙头 难超预期

据中国石油和化学工业联合会统计,今年1-5月石油和化工市场会需求依然不振,价格持续走低。上游油气开采业利润持续下降;炼油业面临月度亏损;化工行业也处于亏损状态。石化行业效益4月滑落至最低点。这从行业两大龙头——中石油和中石化的业绩中也可可见一斑。今年一季度,中石油净利润同比下滑8%至360.17亿元,中石化净利润虽同比增长24.40%至166.77亿元,但仍低于市场预期。多位接受中国证券报记者采访的行业分析师认为,今年中期,两桶油的业绩依然难有起色。

“中期业绩好不了,因为各大业务板块中很难找到亮点。”一位石化行业分析师举例道,“上游开采板块,成本不断上升;中游炼油业务虽有改善,但仍处于微利状态;化工板块需求低迷,普遍亏损;炼化领域也受制于需求,难有明显增长。”

瑞银证券认为,由于原油价格下降以及化工亏损加剧,天然气输气量减少等因素,中石油二季度业绩处于合理水平,若下半年落实天然气价格改革,公司股价还有上升空间。对于中石化,海通证券认为,由于原油价格回落,预计二季度中石化业绩可能环比回落,但由于去年基数低,今年上半年公司业绩仍有望实现同比增长。不过,有业内人士认为,由于中石化的库存大周期比中石油短,敏感性较好,将更程度受益于上半年的低油价以及调价频率加快,中期业绩表现或优于中石油。

## 整体低迷 忧中现优

石化行业的萎靡也体现在其他细分领域的上市公司业绩表现中。在已发布业绩快报或预告的石化业上市公司中,半数以上预计净利润下滑或出现亏损。从行业分布看,多集中在传统大宗商品领域;究其原因,多由于市场低迷、终端需求不振。

主营化工原材料生产和销售的沈阳化工去年上半年亏损9109万元,公司预计今年同期亏损幅度加大,或亏损1.2亿-1.25亿元。公司认为,化工行业市场持续低迷,下游企业开工不足、需求萎缩,加之油价波动造成市场信心不足等不利因素,使公司上半年利润受到严重影响。业内人士认为,今年中期,两桶油的业绩依然难有起色。

万元,预计今年上半年将亏损400-500万元。银行融资成本提高、沥青业务板块各子公司进行清算导致合并报表营业收入和净利润减少、沥青业务工程项目季节性和结算滞后导致营收减少是业绩低迷的主要原因。

石化整体行业低迷,但也不排除个别公司由于新增产能、扩产、复产等原因,出现业绩的同比大幅回升。“民族证券石化行业分析师齐求实指出,从已公布业绩快报和预告的公司中看,S上石化、茂化实华、东华能源等成为石化行业为数不多的几匹业绩黑马。”

S上石化业绩快报显示,上半年公司实现营收571.11亿元,同比增长22.89%,净利润4.38亿元,去年同期亏损11.94亿元。尤其是二季度实现净利润2.65亿元,同比增长53.6%,增幅远超市场预期。公司称,汽油价格是业绩扭转主因。此外,公司上半年装置技改完成,运行效率大幅提升,产品结构优化,大幅增加了盈利较好的汽油生产,削减了盈利较差的化工产品产量,也是实现收入和利润增长的重要推手。

茂化实华预计上半年实现净利润2350万元-2500万元,同比大幅增长550%-590%。公司主营业务营业收入同比增长,同时加强内部管理,降本压费取得显著成效。公司同时预计,全年实现净利润4200万元-4500万元,同比增长20%-30%。其中,新增的8万吨/年MTBE装置和恢复生产的10万吨/年醋酸仲丁酯装置将为公司增利2003万元。此外,东华能源预计上半年实现净利润2104.3-3156.45万元,同比上升0%至50%。

## 伯乐寻马 细处着眼

总体来说,上半年石化行业其

实并没有想象中那么悲观。”在中国石油和化学工业联合会信息与中国石化部副主任祝昉看来,上半年石化行业中间商的日子不是很好过,但生产商还是不错的,总量和收入依然有增加,只是增速放缓。总量上而言,传统大宗商品存在产能过剩,但技术含量高、附加值高的领域及公司表现仍然相当不错。

对于下半年,我们保持审慎乐观,预计整体温和、平衡向好,其中有一些行业或因成本下降如煤炭价格、天胶价格下滑等,表现突出。”祝昉预计,“下半年,我们保持审慎乐观,预计整体温和、平衡向好,其中有一些行业或因成本下降如煤炭价格、天胶价格下滑等,表现突出。”

业内人士认为,得益于成品油、天然气新定价机制的推出,下半年炼油行业将保持稳定的毛利,天然气业务盈利将有所提升,但化工板块仍难见起色。要寻找千里马,还需伯乐擦亮双眼,从细处入手。

如果下半年油价继续上涨,油公司将加快投资开采力度,这会利好上游开采和设备公司。不过由于油公司的资本支出计划相对较大,上游的利润弹性也不会太大。但下游炼化领域的公司要警惕,油价上涨无疑将导致其成本增加。”齐求实指出。

“下半年我比较看好三个领域:天然气分销、油气开采设备以及石化、化工行业的技术服务。化工领域整体没有特别好的,但可以关注精细化工如电解液、橡胶制品等。”另一位券商分析师分析道。